

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado

FitchRatings
KNOW YOUR RISK
AA+fm/M1 (cl)
National Rating

Fecha cambio de Rating:
30 octubre 2009

La clasificación de las cuotas en 'AA+fm/M1' (cl) refleja la muy alta protección de éstas ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio y la más baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

Analistas

Luis Alberto González S.
+562 499-3341
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Gonzalo Alliende A.
+562 499-3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Fundamentos Riesgo de Crédito

- Cartera de activos con una muy alta calidad crediticia, conformada en su mayoría por instrumentos clasificados en categoría 'N1+' (cl) correspondiente a la mejor clasificación asignada a instrumentos de corto plazo.
- Correcto manejo del nivel de concentración por emisor, lo que ha llevado a mantener una concentración histórica por bajo el 10%.

Fundamentos Riesgo de Mercado

- Duración de la cartera por bajo los 90 días, disminuyendo el impacto en el valor de la cuota frente a un cambio en las tasas de interés.
- Adecuado nivel de liquidez de los instrumentos, medido como el porcentaje de títulos con vencimiento inferior a 30 días.
- Moderada exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF).

Composición Crediticia de la Cartera (%)*

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	88,8
N1/A+/A	10,2
N2/A-/BBB+	1,0

*Promedio últimos 12 meses

Antecedentes de la Administradora

Administradora	BancoEstado Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 798.198
Participación Industria (%)	4,0
Número Fondos Mutuos	14
Custodio	DCV

Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	FM de Inv. en Instr. de Deuda de C/P con Duración ≤ a 90 días (Money Market)
Activos Administrados	MM\$ 375.594
Número de Participes	1.375
Participación Industria (%)	1,9
Participación Peer Group (%)*	3,9
Serie de Cuotas	Unica
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate Serie Unica	1 Día Hábil Bancario
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,48

* Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración ≤ 90 días en Pesos

Perfil del Fondo

Corporativo BancoEstado, orientado a grandes inversionistas, empresas y personas con un horizonte de inversión de corto plazo, es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda nacional, formando mediante éstos un portafolio con un *duration* máximo de 90 días en pesos.

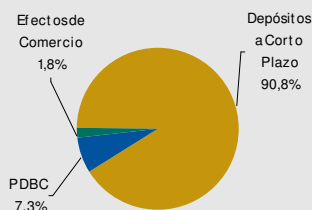
Perfil de la Administradora

BancoEstado Administradora General de Fondos, corresponde a la séptima gestora de mayor tamaño (en términos de activos administrados) de la industria de Fondos Mutuos. A mar'10 se encontraba bajo la gestión de 14 fondos mutuos, dentro de los cuales 3 corresponden a fondos de deuda de corto plazo con duración inferior a 90 días en pesos. La Agencia evalúa positivamente el apoyo brindado por el controlador de la Administradora, BancoEstado, clasificado por Fitch en 'AAA' (cl) - especialmente en temas referidos al respaldo financiero y al control de riesgos efectuados por éste. Además, en opinión de Fitch la Administradora en el mediano a largo plazo potenciaría sus niveles de control tras la incorporación de BNP Paribas Investment Partners en la propiedad, dado sus altos estándares conforme a su calidad de gestora de activos a nivel global.

Serie	TAC (%) **	Rentabilidad	Rentabilidad	Rentabilidad
		30 días (%)	3 meses (%)	12 meses (%)
Unica	0,22	0,09	0,22	1,43

** TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)

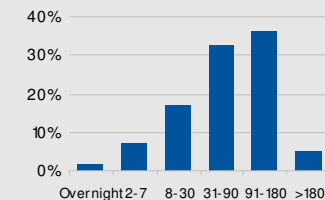
Composición del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

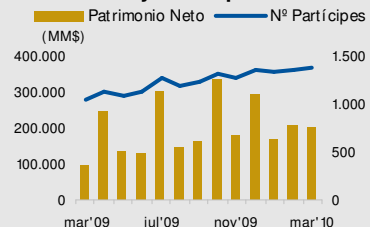
Madurez del Portafolio

(Cifras en días)



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Participes



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	7,2
Mínimo 12 meses	2,8
Promedio 12 meses	5,0

Duration

Máximo 12 meses	85 días
Mínimo 12 meses	66 días
Promedio 12 meses	74 días

Principales Emisores

	%Activos	%Acum.
Banco de Chile	9,4	9,4
Corpbanca	9,2	18,7
Banco Santander Chile	9,2	27,9
Banco de Crédito e Inversiones	8,8	36,7
BBVA (Chile)	8,3	45,0

Junio 2010